

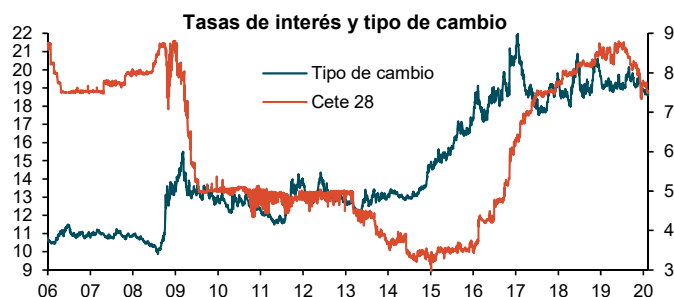
## México

### Subasta primaria

La subasta de cetes número 7 del año mostró resultados mixtos. El cete de 28 días resultó al alza, mientras que los cetes de 91 y 182 días a la baja. La relación demanda oferta fue elevado para los cetes de 28 y 91 días resultando en 3 y 4.2 veces respectivamente. Para el cete de 182 días la relación demanda oferta resultó en 2.5 veces.

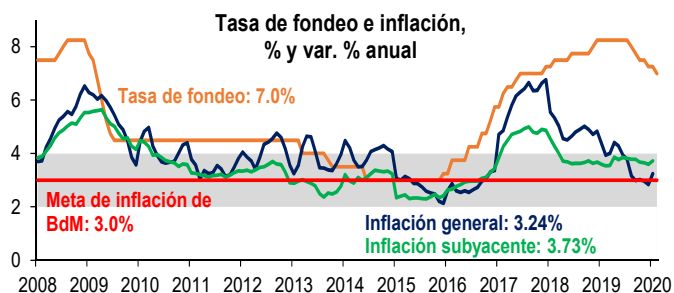
### Tasas de interés de la Subasta 7 - 2019

	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	6.99	7.00	0.01
Cete 91d	7.00	6.96	-0.04
Cete 182d	6.93	6.84	-0.09
Bono 30 años	7.19	6.88	-0.31
Bondes D 5a	0.13	0.13	0.00
BPAG28 3a	0.08	0.08	0.00
BPAG91 5a	0.10	0.10	0.00
BPA 7 años	0.14	0.15	0.01



### Mercado Secundario

El pasado jueves 13 de febrero el Banco de México recortó, por quinta vez consecutiva, la tasa de fondeo en 25 puntos base para colocarla en 7 por ciento. La decisión era ampliamente esperada por el mercado. Sorprendió que el voto para el recorte fue unánime. Esto podría sugerir un sesgo menos *dovish*. El BdM reconoce que se mantiene incertidumbre en cuanto al balance de riesgos para la trayectoria de inflación y explícitamente anunció que elevará, moderadamente, sus pronósticos de inflación (publicados el pasado 27 de noviembre del 2019). El Banco mantiene una postura monetaria prudente.



Plazo en días	CETES			ABs		
	07-feb	13-feb	Var pp.	07-feb	13-feb	Var pp.
1	7.28	7.27	-0.01	7.30	7.27	-0.03
28	7.03	7.02	-0.01	7.25	7.23	-0.02
91	7.02	6.99	-0.03	7.27	7.25	-0.02
182	6.91	6.88	-0.03	7.06	7.04	-0.02
364	6.85	6.85	0.00	6.96	6.95	-0.01

### Matriz de volatilidad y correlación\*

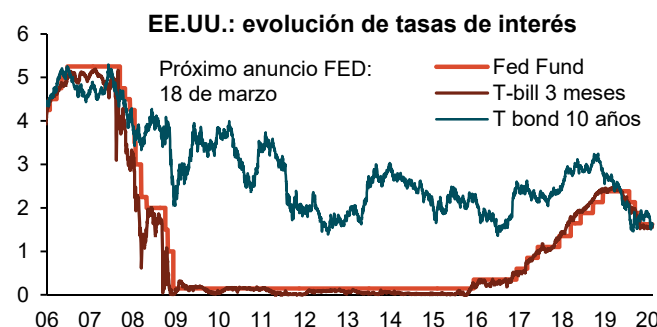
	Tipo de cambio	Cete 28	Fondeo MD
Tipo de cambio	7.6	-	-
Cete 28	47.7	0.8	-
Fondeo MD	1.1	(25.3)	2.5

\* La diagonal principal corresponde a la volatilidad. Datos diarios.

### Estados Unidos

El martes 11 de febrero, Jerome Powell presidente de la FED presentó ante el Congreso el Reporte Semianual de Política Monetaria en el cual, resaltó lo siguiente respecto a la política monetaria:

- Esperamos que la inflación regrese al 2 por ciento, ya que algunos factores temporales que la redujeron en 2019 perderán relevancia en el cálculo 12 meses.
- Si bien la incertidumbre comercial se ha reducido recientemente los riesgos en el entorno continúan. En particular, la FED está vigilando de cerca el tema del Coronavirus y sus impactos en el entorno.
- El Comité Federal de Mercado Abierto considera que la postura monetaria actual es apropiada. Sin embargo, en caso de que sea necesario la política monetaria se ajustará.



	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
17-ene	1.56	1.57	1.62	1.83	2.28
24-ene	1.53	1.49	1.51	1.69	2.14
31-ene	1.56	1.32	1.32	1.51	2.00
07-feb	1.57	1.40	1.41	1.58	2.05
14-feb	1.58	1.45	1.44	1.62	2.07
Fed Fund	1.50% - 1.75%		Tasa de descuento	1.70%	

### Perspectivas

**Estados Unidos:** La probabilidad implícita de mercado de un recorte en la tasa de fondos federales para la segunda mitad de 2020 se ha incrementado e incluso algunos analistas de mercado consideran que la FED podría recortar tan pronto como en el próximo anuncio programado para el 18 de marzo.

**México:** El próximo 26 de febrero el Banco de México publicará la Minuta de política monetaria referente al anuncio del 13 de febrero. Será relevante comprender los motivos de la decisión unánime. El 27 de febrero se publicará el escenario macroeconómico del BdM en el informe trimestral de inflación.